

 Görüş

## Tahvil:

- Yurt içinde Hazine bugün, 1 Ekim 2025 vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Ayrıca 19 Ağustos 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesi de düzenlenecek. Hazine, haftanın geri kalanında da üç tahvil ve bir kira sertifikası aracılığıyla Mayıs ayı iç borçlanma programını tamamlamayı planlıyor. Yüklü ihale takvimi, bu haftanın takip edilecek önemli gündem maddesi olacak.

## Döviz:

- A.B.D.'de yarın tüketici güveni ve yeni konut satışları, Perşembe günü dayanıklı mal siparişleri ve ilk çeyrek GSYH büyüme verileri, Cuma günü de kişisel gelirler, kişisel harcamalar ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise yarın Almanya'da açıklanacak Ifo endeksi ve Cuma günü tüketici güveni öne çıkıyor.
- Bugün EUR/USD paritesinde 1.2170 ve 1.2150 seviyeleri destek, 1.2230 ve 1.2250 seviyeleri de direnç olarak izlenebilir. USD/TRY kurunda 8.3700 ve 8.3500 seviyeleri destek, 8.4100 ve 8.4300 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 1,439 ve 1,423 destek; 1,462 ve 1,475 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,882 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,870 ve US\$ 1,856 seviyeleri destek, US\$ 1,890 ve US\$ 1,905 seviyeleri de direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	8.4066	0.44
EUR/TRY	10.2526	0.08
EUR/USD	1.2179	-0.38
MB O/N borçlanma faizi (%)		17.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		19.00
MB O/N borç verme faizi (%)		18.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	1,451.84	0.14	-1.68
BIST-30	1,521.42	0.16	-7.00
BIST Bankacılık	1,185.61	-0.91	-23.89
FTSE 100 EOD	7,018.05	-0.02	8.63
XETRA DAX	15,437.51	0.44	12.53
Dow Jones	34,207.84	0.36	11.77
S&P 500	4,155.86	-0.08	10.64
Altın	1,880.30	0.19	-0.94

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 9.85 (2020 sonu değeri 13.07).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.13 (2020 sonu değeri 1.21). Detayları sayfa 3'te görülebilir.

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 1 Eki 2025 vadeli sabit kuponlu ve 19 Ağu 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	1.10	1.71

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yılı ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cuma günü açıklanan veriler sonrasında A.B.D. tahvil piyasaları önemli bir tepki vermedi. Bazı Fed yetkililerinin gelecek hafta açıklanacak istihdam verileri için beklentiyi düşüren açıklamalarının dikkat çektiği söylenebilir.

Cuma günü %1.6320 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah vadeli işlemlerde %1.6150 seviyesinde bulunuyor.

Yurt içinde Hazine bugün, 1 Ekim 2025 vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Ayrıca 19 Ağustos 2026 vadeli TLREF'e endekli tahvil ihalesi de düzenlenecek. Hazine haftanın geri kalanında da üç tahvil ve bir kira sertifikası aracılığıyla Mayıs ayı iç borçlanma programını tamamlamayı planlıyor. Yüklü ihale takvimi, bu haftanın takip edilecek önemli gündem maddesi olacak.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2190, USD/TRY kuru 8.3660, sepet ise 9.3106 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Döviz piyasaları, Fed'in yönlendirmelerine rağmen A.B.D.'de artmakta olan enflasyonun geçici olduğuna tam da ikna olmuş görünmüyor. 4 Haziran'da açıklanacak istihdam verileri için bazı Fed yetkililerinden beklentiyi düşüren açıklamalar gelmekle beraber istihdam verileri yakın dönemde piyasa hareketlerini etkileyebilecek en önemli veriler arasında yer alıyor. 16 Haziran'daki Fed toplantısında da tahvil alımlarının azaltılmasına ilişkin değerlendirmeler olup olmayacağı merak ediliyor.

Bu hafta A.B.D.'de yarın tüketici güveni ve yeni konut satışları, Perşembe günü dayanıklı mal siparişleri ve ilk çeyrek GSYH büyüme verileri, Cuma günü de kişisel gelirler, kişisel harcamalar ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise yarın Almanya'da açıklanacak Ifo endeksi ve Cuma günkü tüketici güveni öne çıkıyor.

Bugün EUR/USD paritesinde 1.2170 ve 1.2150 seviyeleri destek, 1.2230 ve 1.2250 seviyeleri de direnç olarak izlenebilir.

USD/TRY kurunda 8.3700 ve 8.3500 seviyeleri destek, 8.4100 ve 8.4300 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 8.3700-8.3500-8.3300 Direnç: 8.4100-8.4300-8.4500

EURUSD için Destek: 1.2170-1.2150-1.2125 Direnç: 1.2230-1.2250-1.2270



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü sınırlı yükselen BIST-100 endeksinde 1,439 ve 1,423 destek; 1,462 ve 1,475 puan ise direnç seviyeleri.

USD'nin zayıf olması ve artan enflasyonist baskılar altının ons fiyatına destek veriyor. Bunun yanı sıra kripto paralardaki son değer kaybının da güvenilir liman özelliği taşıyan altına olan ilgiyi artırdığı düşünülüyor.

Bu sabah US\$ 1,882 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,870 ve US\$ 1,856 seviyeleri destek, US\$ 1,890 ve US\$ 1,905 seviyeleri de direnç.

BIST-100	2017	2018	2019	2020	21 Mayıs
Fiyat/Kazanç (%)	9.22	6.49	8.94	13.07	9.85
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.36	0.93	1.00	1.21	1.13
Kar Marjı (%)	11.38	9.50	6.72	5.59	7.51
Aktif Karlılık (%)	2.39	2.17	1.93	1.46	1.70
Öz Sermaye Karlılığı (%)	15.42	14.53	12.01	9.82	11.79
Kaynak: Bloomberg					



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>24 Mayıs Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine, 1 Eki 2025 vadeli sabit kuponlu ve 19 Ağu 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	1.10	1.71
MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe					

## AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

“ING Menkul Araştırma ve Strateji Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir”.